MMG Fixed Income Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros
30 de septiembre de 2013 (No Auditados)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros (No Auditados)

30 de septiembre de 2013

Contenido **Páginas**

Informe del contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales	4
Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-21

INFORME DEL CONTADOR

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad

Hemos revisado el balance general al 30 de septiembre de 2013, de MMG Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), y el respectivo estado resultados, estado de cambios en activos netos y flujos de efectivo para el mismo periodo.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de MMG Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Verónica George
Contador Público Autorizado
No. 27-2004

29 de noviembre de 2013
Panamá, República de Panamá

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de situación financiera
30 de septiembre de 2013
(En balboas)

Activos	Notas	30 septiembre 2013 (No auditado)	31 diciembre 2012 (Auditado)
Depósitos en bancos			
A la vista - locales	5,6	523,086	3,956,029
A plazo - locales	6	2,500,000	2,500,000
Inversiones disponibles para la venta	7	99,069,280	70,204,675
Intereses por cobrar		1,240,425	650,841
Total de activos		103,332,791	77,311,545
Pasivos			
Honorarios por pagar	5	11,215	3,687
Dividendos por pagar		436,680	321,166
Total de pasivos		447,895	324,853
Activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones clase "B"		102,884,896	76,986,692
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "A"		30.00	30.00
Acciones comunes clase "B"	9	10.95	11.38

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	30 septiembre 2013	30 septiembre 2012
		(No auditado)	
Ingresos por intereses:			
Inversiones	5	3,172,398	2,347,117
Depósitos en bancos		73,013	22,622
Total de ingresos por intereses		3,245,411	2,369,739
Ganancias netas realizadas en valores de inversión		514,446	808,908
Total de ingresos de operaciones		3,759,857	3,178,647
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios profesionales	5	509,286	334,074
Custodia de valores	5	168,794	110,278
Impuestos y tasas		47,549	31,371
Dietas		3,000	4,500
Cargos e intereses bancarios	5	5,658	649
Registros y asociaciones		3,313	1,607
Otros		3,414	10,139
Total de gastos generales y administrativos		741,014	492,618
Utilidad neta		3,018,843	2,686,029

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Nota	30 septiembre 2013	30 septiembre 2012
		(No auditado)	
Utilidad neta		3,018,843	2,686,029
Otras utilidades integrales			
Valores disponibles para la venta:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta	7	(2,737,199)	2,886,151
Ganancias realizadas transferida a resultados		(514,446)	(808,908)
Total de otras utilidades integrales		(3,251,645)	2,077,243
Total utilidades (pérdidas) integrales neta		(232,802)	4,763,272

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Ganancia (pérdida) no realizada en valores	Utilidades no distribuidas	Total
2012						
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)		68,014	45,820,776	138,057	676,119	46,702,966
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta		-	-	-	2,686,029	2,686,029
Otras utilidades integrales:						
Cambios netos en valores para la venta	7	-	-	2,886,151	-	2,886,151
Ganancia realizada transferida a resultados		-	-	(808,908)	-	(808,908)
Total de utilidades integrales netas		-	-	2,077,243	2,686,029	4,763,272
Acciones comunes clase "B"	8	20,757	23,051,668	-	-	23,072,425
Dividendos declarados		-	-	-	(2,273,148)	(2,273,148)
						-
Saldo al 30 de septiembre de 2012 (No auditado)		88,771	68,872,444	2,215,300	1,089,000	72,265,515
2013						
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)		92,614	73,238,652	2,424,461	1,230,965	76,986,692
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta		-	-	-	3,018,843	3,018,843
Otras utilidades integrales:						
Cambios netos en valores para la venta	7	-	-	(2,737,199)	-	(2,737,199)
Ganancia realizada transferida a resultados		-	-	(514,446)	-	(514,446)
Total de utilidades integrales netas		-	-	(3,251,645)	3,018,843	(232,802)
Acciones comunes clase "B"	8	26,296	29,524,937	-	-	29,551,233
Dividendos declarados		-	-	-	(3,420,227)	(3,420,227)
Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No auditado)		118,910	102,763,589	(827,184)	829,581	102,884,896

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

MMG Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	30 septiembre 2013	30 septiembre 2012
		(No auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		3,018,843	2,686,029
Ganancia neta en venta de inversiones		(514,446)	(808,908)
Ingresos por intereses		(3,245,411)	(2,369,739)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Honorarios por pagar		7,528	55,809
Intereses cobrados		2,655,827	2,425,217
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		1,922,341	1,988,408
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de inversiones disponibles para la venta	7	(52,438,449)	(40,842,563)
Ventas de inversiones disponibles para la venta	7	20,836,645	21,139,892
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(31,601,804)	(19,702,671)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Capital pagado - acciones comunes clase "B"		26,296	20,757
Capital adicional pagado - acciones comunes clase "B"		29,524,937	23,051,668
Dividendos pagados		(3,304,713)	(2,364,479)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		26,246,520	20,707,946
Aumento (disminución) neta en el efectivo		(3,432,943)	2,993,683
Efectivo al inicio del año	6	3,956,029	91,272
Efectivo al final del período	6	523,086	3,084,955

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

MMG Fixed Income Fund, S.A. (el "Fondo") es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura de constitución No. 3353 del 13 de febrero de 2008 e inició operaciones en esa misma fecha.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá ("SMV") mediante Resolución N°240-08 del 31 de julio de 2008. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 (antes Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999). El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 5 de septiembre de 2008.

Su actividad económica consiste en operar como una sociedad de inversión cerrada, la cual podrá realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios o transacciones permitidas por Ley.

La administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (la "Administradora" o el "Administrador de Inversiones"), una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura No.5162 del 12 de julio de 2000.

En Junta Directiva del día 7 de junio de 2011 se aprobó cambiar el nombre de la sociedad de Multistrategy Fixed Income Fund. S.A. a MMG Fixed Income Fund, S.A. lo que consta en la escritura No. 13,070 del 9 de junio de 2011, la cual fue inscrita el 16 de junio de 2011 en la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá a Ficha No. 603198 y Documento No. 1991754, por medio del cual queda registrado el cambio.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Calle 53 Bella Vista, MMG Tower piso 10.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

  Emitida en Noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación, medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

- *NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados*

  Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación – Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

- *NIIF 11 - Negocios Conjuntos*

  Reemplaza a la NIC 31 – Participación en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

- *NIIF 12 -Revelaciones de Intereses en Otras Entidades*

  Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

- *NIIF 13 - Medición del Valor Razonable*

  Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

  La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

- *Enmiendas a NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Ingresos Integrales*

  Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignen sobre la misma base.

  Las enmiendas a NIC 1 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio 2012. La presentación de las partidas de otros resultados integrales se modificará en consecuencia cuando se apliquen las modificaciones en los ejercicios futuros.

- *Enmiendas a NIC 12- Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes*

  Las enmiendas a la NIC 12 establece una excepción a los principios generales establecidos en la NIC 12 de que la medición de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos deberían reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Específicamente, bajo las enmiendas, las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de conformidad con la NIC 40 Propiedades de Inversión se supone que debe recuperarse mediante la venta para efectos de la medición de impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en determinadas circunstancias. Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2012.

  La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 el resto de las normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

  La Administración prevé que las nuevas NIIF's serán adoptadas en los estados financieros del Fondo para los períodos anuales que comienzan el 1ero de enero de 2013 (para el resto de las normas) y para el 1ero de enero de 2015 (para la NIIF 9) respectivamente. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, son las siguientes:

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, la cuales se presentan a su valor razonable.

3.3 Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 30 de septiembre de 2013 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.4 Activos financieros

El activo financiero se clasifican básicamente en la siguiente categoría: inversiones disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros que mantiene el Fondo al 30 de septiembre de 2013 han sido clasificados en las siguientes categorías:

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas en que el Fondo tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la liquidación, siendo esta la fecha en que el activo ha sido entregado por la entidad. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden al valor razonable. El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determina mediante las cotizaciones de mercado y metodología de flujo de efectivo descontado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera son reconocidas directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Baja de activos financieros

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Deterioro de activos financieros

Inversiones disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se eliminan del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.6 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivos consisten en depósitos a plazo en banco con vencimientos originales de tres meses o menos.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

4.1 Objetivo de la Administración en el uso de instrumentos financieros

El Fondo, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes de los inversionistas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de los inversionistas.

4.2 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir en la liquidación de una obligación. La exposición al riesgo de crédito se da principalmente en los depósitos en bancos y valores. Estos fondos están colocados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual ofrece una garantía intrínseca de la recuperación de los mismos.

4.3 Riesgo de mercado

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. La Administración del Fondo para mitigar este riesgo ha establecido un límite de inversión de hasta un 10% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado.

4.4 Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés de mercado. El Fondo está expuesto a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés de mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo de flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de esos cambios, pero puede reducir las pérdidas en el evento de que ocurran movimientos inesperados.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de la tasas de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada por la Administración para mitigar este riesgo.

La tabla a continuación resume la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Fondo, clasificado por el más reciente entre reexpresión contractual o la fecha de vencimiento lo que ocurra primero.

30 de septiembre de 2013	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Depósitos en banco	523,086	-	2,000,000	500,000	-	3,023,086
Inversiones disponibles para la venta	-	-	18,117,000	27,589,679	53,362,601	99,069,280
	523,086	-	20,117,000	28,089,679	53,362,601	102,092,366

31 de diciembre de 2012	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Depósitos en banco	3,956,029	-	2,000,000	500,000	-	6,456,029
Inversiones disponibles para la venta	-	4,420,420	8,500,000	14,913,091	42,371,164	70,204,675
	3,956,029	4,420,420	10,500,000	15,413,091	42,371,164	76,660,704

4.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Fondo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

El análisis de los vencimientos de los activos financieros basados en el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual son los siguientes:

30 de septiembre de 2013	A la vista	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos					
Depósitos en bancos	523,086	2,000,000	500,000	-	3,023,086
Inversiones disponibles para la venta	-	18,117,000	27,589,679	53,362,601	99,069,280
	523,086	20,117,000	28,089,679	53,362,601	102,092,366

31 de diciembre de 2012	A la vista	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos					
Depósitos en bancos	3,956,029	2,000,000	500,000	-	6,456,029
Inversiones disponibles para la venta	-	12,920,420	14,913,091	42,371,164	70,204,675
	3,956,029	14,920,420	15,413,091	42,371,164	76,660,704

4.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Fondo:

Depósitos a la vista en bancos

El valor de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable por su liquidez.

Inversiones disponibles para la venta

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta está basado en cotizaciones de mercado.

4.7 Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Fondo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

El Fondo determina qué inversión disponible para la venta tiene deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Fondo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Fondo incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

	30 septiembre 2013 (No auditado)	31 diciembre 2012 (Auditado)
Activos		
Depósitos en banco		
A la vista - locales	523,086	3,956,029
Pasivos		
Honorarios por pagar y otros pasivos	8,454	-

	30 septiembre	
	2013	2012
	(No auditado)	
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	429	371
Gastos		
Honorarios profesionales	506,383	333,874
Custodia de valores	168,794	110,278
Cargos e intereses bancarios	5,658	649

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

	30 septiembre 2013 (No auditado)	31 diciembre 2012 (Auditado)
A la vista - locales	523,086	3,956,029
A plazo - locales	2,500,000	2,500,000
	3,023,086	6,456,029
Menos:		
Depósitos a plazo en banco local con vencimiento originales mayor a 90 días	(2,500,000)	(2,500,000)
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	523,086	3,956,029

Al 30 de septiembre de 2013, los depósitos a plazo devengaban una tasa de interés anual entre 3.4% y 6% (2012: 3.4% y 6% anual).

7. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de septiembre de 2013, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	30 septiembre 2013 (No auditado)	31 diciembre 2012 (Auditado)
Al valor razonable:		
Bonos corporativos	99,069,280	70,204,675
	99,069,280	70,204,675

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

Saldo al inicio del año	70,204,675	45,694,926
Compras	52,438,449	48,902,317
Ventas y redenciones	(20,836,645)	(27,846,738)
Cambios en valor razonable	(2,737,199)	3,454,170
	99,069,280	70,204,675

Los valores incluidos en inversiones disponibles para la venta devengan tasas de interés anual entre un mínimo de 2.50% y un máximo de 9.75%. (2012: 3.125% y 9.75%).

La calidad crediticia del portafolio de inversiones no ha experimentado deterioro. La variación negativa en el valor neto de los activos es consecuencia de la volatilidad de los mercados de renta fija los últimos meses que ha impactado especialmente a los mercados emergentes.

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Fondo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.

- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

A continuación detallamos la jerarquía de valor razonable de las inversiones disponibles para la venta:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de septiembre de 2013				
Valores disponibles para la venta	53,563,299	45,505,981	-	99,069,280
31 de diciembre de 2012				
Valores disponibles para la venta	34,682,002	35,522,673	-	70,204,675

8. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de B/.30.00 cada una y 10,000,000 acciones comunes Clase "B" con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de B/.0.01 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Las acciones comunes Clase "B" sólo tienen derecho a voto en los siguientes casos:

- Cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión;
- Cambio de administrador de inversiones, asesor de inversiones o custodio;
- Creación de una nueva clase o serie de acciones;
- Cambios de importancia en los límites de endeudamiento;
- Cambios de importancia en la política de dividendos;
- Cambios de importancia en las políticas de recompra de acciones
- Aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas
- Aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por la sociedad al administrador e Inversiones, al Asesor de Inversiones, al Custodio, al Oferente o a cualesquiera otras personas que presten servicios a la Sociedad y;
- Para aprobar liquidación y /o disolución de la sociedad.

Al 30 de septiembre de 2013, el capital en acciones emitido y pagado está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de B/.30.00 cada una (31 de diciembre de 2012: 1,000 acciones) y 9,390,965 acciones comunes Clase "B" (31 de diciembre de 2012: 6,761,388 acciones) con un valor nominal de B/.0.01.

A continuación una descripción de las normas que rigen la Recompra de las acciones Clase A y "B":

Los titulares de acciones Clase "A" y "B" no tendrán derecho a solicitar la recompra de sus inversiones representadas por medio de sus acciones.

De acuerdo a las normas legales que rigen las sociedades de inversión cerradas y registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, las acciones poseídas por los inversionistas sólo se podrán redimir bajo cualquiera de las siguientes formas: (i) en una bolsa o en otro mercado organizado, siempre y cuando la sociedad de inversión haya comunicado a sus inversionistas, con no menos de treinta días de anticipación su intención de comprar sus propias acciones; (ii) mediante una oferta de compra notificada a todos los accionistas de la sociedad de inversión en que se le dé oportunidad razonable a éstos para ofrecer sus acciones en venta notificada; o (iii) en los casos y de acuerdo a las reglas previstas en el prospecto, entendiéndose que los accionistas podrán vender las acciones en mercado secundario en cualquier momento, al precio de mercado que pueda existir en dicho momento.

En virtud de lo establecido en las normas legales, la recompra de las acciones se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de MMG Fixed Income Fund, S.A.

9. Cálculo del valor neto de los activos (VNA) de la acciones clase "B"

El VNA será el cociente que resulte de dividir el valor neto de los activos del Fondo entre la cantidad de Acciones Clase "B" emitidas y en circulación.

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligado a calcular el VNA de forma periódica, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de la inversión hecha por el inversionista. No obstante lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad mensual, al cierre de cada mes y será publicado el dentro de los tres primeros días hábiles del mes siguiente. La Junta Directiva del Fondo ha delegado en el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

El Administrador de inversiones realizará la valoración de las inversiones que componen el Portafolio de Inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Administrador de inversiones reportará el VNA a la SMV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la SMV. Este reporte se hará dentro de los tres (3) días hábiles siguiente de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

10. Administración y custodia

Con fecha 18 de abril de 2008, se firmó el contrato de administración de inversiones y el contrato de custodia entre MMG Asset Management, S. A. (la "Administradora") y MMG Fixed Income Fund, S.A. La Administradora recibirá una compensación del valor neto de los activos. A partir de octubre de 2009, los servicios de custodia son brindados por MMG Bank Corp.

11. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, los intereses ganados sobre valores extranjeros, del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no generó renta gravable en la República de Panamá.

* * * * * *